

ЧЕРНАЯ ВЕСНА

НЕФТЯНОЙ РЫНОК ПЕРЕЖИЛ ХУДШЕЕ



Весна 2020 года для нефтяного рынка окажется самым волатильным периодом в истории. В апреле из-за изоляции большей части человечества и недостатка свободных хранилищ цены на техасскую нефть WTI впервые ушли в отрицательную зону. Европейские сорта благодаря большей гибкости при отгрузке удержались в плюсе, но тоже существенно потеряли в цене. Только на фоне снятия части карантинных ограничений в Европе и США, а также снижения добычи сырья крупнейшими производителями цены смогли восстановить часть утраченных позиций и вернуться к уровню \$30 за баррель.

Весна надолго запомнится инвесторам на нефтяном рынке. В марте Россия и Саудовская Аравия начали торговую войну за рынки сбыта, обвалив цены на сырье. Однако уже в апреле под эгидой президента США Дональда Трампа стороны вновь сели за стол переговоров и согласовали совместно с другими производителями беспрецедентную по масштабам сделку ОПЕК+, которая компенсировала часть выпавшего из-за коронавируса спроса на сырье. Правда, оптимизм на рынке был недолгим. 20 апреля на торгах NYMEX стоимость техасской нефти впервые в истории опустилась в отрицательную область. В ходе торгов стоимость контракта на поставку нефти WTI достигала минус \$40,32 за баррель — абсолютно исторического минимума.

Беспрецедентный обвал цен на американском рынке был техническим, а не фундаментальным, и затрагивал нефть с поставкой в мае. Экспирация данного контракта должна была состояться на следующий день — 21 апреля. В этот день собственник обязуется принять в мае сырую нефть либо закачать ее в трубопровод или в хранилище в Кушинге. По словам директора по инвестициям Credit Suisse Майкла Стробека, в обычное время потребители покупают сырую нефть в виде физического объекта до истечения срока действия контракта, но сейчас у потребителей / перерабатывающих заводов нет желания этого делать, так как коронавирусная пандемия обрушила экономику. Конечно, можно было нефть оставить в хранилищах торгового хаба, но к тому времени они оказались почти полностью заполнены, а оставшиеся объемы были забронированы. Единственная возможность не исполнить контракт — продать его, чем и занялись многие инвесторы и потребители, обвалив цены в отрицательную область. «Отсутствие места для хранения нефти создало уникальную возможность получить выгоду для тех, у кого есть доступ к свободным хранилищам», — отмечает главный макроэкономист и руководитель направления перспективных исследований Next Generation, Julius Baer Норберт Рюкер.

Под давлением оказались и североморская нефть Brent, и российская Urals, но масштабы падения были менее катастрофическими. По итогам 20 апреля стоимость европейских сортов нефти на спот-рынке упала почти вдвое, до \$8–8,4 за баррель. Это почти в девять раз ниже уровней начала года. По словам Норберта Рюкера, несколько прошедших недель научили инвесторов, что на рынке нефти могут произойти невероятные вещи, однако возможность снижения цен на нефть Brent в отрицательную область близка к нулю. «Европейская нефть Brent доставляется в акваторию Северного моря, что делает ее более гиб-

кой и, следовательно, менее подверженной нехватке мощностей для хранения, которые сейчас наблюдаются в США», — отмечает Майкл Стробек.

Впрочем, в конце апреля и начале мая на рынке нефти начало формироваться все больше предпосылок для возобновления повышающего ценового тренда. 15 мая европейские сорта нефти на спот-рынке после двухмесячного перерыва подорожали выше уровня \$30 за баррель. Стоимость ближайшего контракта на поставку нефти Brent поднималась до отметки \$32,5 за баррель. К уровню \$30 за баррель вернулась стоимость июньского контракта нефти WTI.

Возвращению цен на нефть к локальным максимумам способствует постепенное снятие ограничений, введенных с целью сдерживания распространения коронавирусной инфекции COVID-19 в Европе. В начале мая Италия и Финляндия смягчили ограничения на передвижение жителей. По словам стратега Сбербанка по операциям на товарно-сырьевых рынках Михаила Шейбе, на фоне снижения ограничительных мер, связанных с коронавирусом, постепенно растет загруженность дорог в США и Европе, о чем говорят

КАК МЕНЯЛИСЬ ЦЕНЫ НА ЕВРОПЕЙСКОМ СПОТ-РЫНКЕ НЕФТИ (\$/БАРРЕЛЬ)

